



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SPOLEČNOSTI**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jana Grycová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Jana Grycová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané společnosti

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Zhodnotit finanční situaci v podniku vybranými metodami finanční analýzy, výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení stávající situace.

Základní literární prameny:

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer press, 2009, 152 s. ISBN 978-8-251-1830-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti Gozmetal, s.r.o. za období 2011-2015 metodami finanční analýzy. Práce je rozdělena do tří částí. První z nich je teoretická část, ve které je popsáno jaké nástroje finanční analýzy použiji. Druhá část se zabývá finanční analýzou současného stavu dané společnosti. Následné výsledky druhé části budou sloužit jako podklad pro vypracování návrhů na zlepšení chodu společnosti.

Abstract

Bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of company Gozmetal s.r.o. in the period from 2011 to 2015. The work is divided into three parts. The first part is theoretical, there are describes tools of financial analysis that will be used in thesis. Second part is analysis of current state of the company. Results of second part will be used as basic for the creation of proposals leading to improvement in financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, cash flow, poměrové ukazatele, výkaz zisků a ztrát, zadluženost.

Key words

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, cash flow, rate indicators, profit and loss statement, indebtedness.

Bibliografická citace

GRYCOVÁ, J. *Hodnocení finanční situace vybrané společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 63 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 29. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za cenné rady, které byli přínosem pro zpracování mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala společnosti Gozmetal, s.r.o. za vstřícné poskytnutí potřebných informací a důležitých dat.

OBSAH

ÚVOD	11
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Finanční analýza.....	13
2.2 Informační zdroje	14
2.2.1 Rozvaha	14
2.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	14
2.2.3 Příloha k účetní závěrce a výkaz o peněžních tocích.....	15
2.3 Uživatelé finanční analýzy	15
2.3.1 Interní uživatelé	15
2.3.2 Externí uživatelé	16
2.4 Metody finanční analýzy.....	17
2.4.1 Stavové (absolutní) ukazatele finanční analýzy.....	17
2.4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	18
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	25
2.5 Souhrn teoretické části	28
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	29
3.1 Charakteristika společnosti Gozmetal, s.r.o.	29

3.2	Absolutní ukazatele finanční analýzy	31
3.2.1	Horizontální analýza	31
3.2.2	Vertikální analýza	34
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	37
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	39
3.4.1	Ukazatele rentability	39
3.4.2	Analýza likvidity.....	41
3.4.3	Ukazatele aktivity	43
3.4.4	Ukazatele zadluženosti	45
3.5	Analýza soustav ukazatelů	47
3.5.1	Index IN95	47
3.5.2	Altmanův index (Z-skóre)	48
3.6	Souhrn analytické části	49
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	50
4.1	Řízení zásob	50
4.2	Řízení pohledávek a závazků	52
4.2.1	Řízení krátkodobých pohledávek.....	52
4.2.2	Řízení krátkodobých závazků	55
4.3	Výsledek hospodaření	56
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	58

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	60
SEZNAM GRAFŮ	61
SEZNAM TABULEK	62
PŘÍLOHY	63

ÚVOD

Finanční situaci v korporaci lze nejlépe vyhodnotit finanční analýzou. Ta nabízí velkou řadu metod, které nám dávají zpětnou vazbu o tom, kam společnost v určitých oblastech dospěla a kde by měla svou situaci zlepšit. Finanční analýza také poukazuje na finanční zdraví daného obchodního závodu a rovněž na jeho slabé stránky. Jelikož se v současné době řeší téma velké konkurence, je finanční situace pro společnost velmi důležitá.

Výstupy z finanční analýzy lze následně použít jako podklady pro řízení společnosti. Finanční aktivity je potřeba správně koordinovat tak, aby společnost dosáhla svých stanovených finančních cílů, mezi které například patří maximalizace zisku, tržní hodnoty a tržeb. V případě kontroly finanční situace by se management neměl soustředit čistě na situaci společnosti, ale také na okolí, které ji ovlivňuje. Pokud je analyzovaná korporace finančně zdravá, přináší to mnohé výhody, či příležitosti, avšak přesto existuje na trhu mnoho společností, které mají výbornou finanční kondici a neumí tyto výhody použít.

Dle zákona musí každá společnost na konci účetního období vykazovat písemně své finanční aktivity. Tyto výkazy poté slouží jako materiály ke zpracování finanční analýzy.

Tématem bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti Gozmetal, s.r.o. Tato společnost se zabývá výrobou koupelnových doplňků, gastro zařízení a atypických výrobků. V současnosti mezi její hlavní aktivity patří výroba a montáž nerezových schodů a výroba programu Reha, jehož výrobky jsou určeny pro osoby se ztíženou pohyblivostí.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Gozmetal, s.r.o. za období 2011 – 2015 pomocí různých metod finanční analýzy. Na základě vypočítaných výsledků dojde k identifikaci slabých stránek finančního hospodaření organizace, následným návrhům pro jejich odstranění a dalšímu možnému vylepšení v budoucím čase. K vypracování finanční analýzy jsou použita data z účetních výkazů za dané období. Jedná se o rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

S hlavním cílem práce souvisí i cíle vedlejší, které jsou uvedeny v první části, jež je zaměřena na teorii, základní pojmy a informace o finanční analýze, jejich metodách a dalších postupech.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce se budu zabývat finanční analýzou společnosti z hlediska teorie. Následně uvedu ukazatele, které jsem použila v praktické části práce.

2.1 Finanční analýza

Původ finanční analýzy je patrně stejně starý jako vznik peněžních prostředků. V počátcích se však jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou částí neměly vůbec nic společného. Možnosti výpočtů finanční analýzy se postupem času vyvíjeli podle doby, ve které fungovaly. Struktury metod těchto analýz se nejvíce změnily v době, kdy se ve značné míře začaly používat počítače (Růčková, 2011, s. 9).

Finanční analýza slouží k souhrnnému zhodnocení finanční situace v obchodním závodě. Napomáhá společnosti zjistit, zda je dostatečně zisková, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, zda včas platí své závazky a celou řadu dalších důležitých skutečností. Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná vazba o tom, kam organizace v jednotlivých letech dospěla (Knápková, 2013, s. 17).

Existuje mnoho způsobů, jak pojem „finanční analýza“ formulovat. *„V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“* (Růčková, 2011, s. 9).

2.2 Informační zdroje

Povinností každé organizace je vést účetnictví dané zákonem o účetnictví. Tyto materiály pak slouží k vypracování finanční analýzy. Těmito materiály se rozumí veškeré výkazy jako je rozvaha, výkaz cash flow, výkaz zisků a ztrát a příloha k účetní závěrce, která se zpracovává vždy ke konci účetního období (Růčková, 2011, s. 21).

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každé společnosti, která nám ukazuje jaký majetek (hmotný, nehmotný) vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Musí zde platit bilanční forma: aktiva se rovnají pasivům (Knápková, 2013, s. 23)

Jedná se o základní přehled o aktivech a pasivech ve společnosti k určitému okamžiku. Do aktiv členíme dlouhodobý a oběžný majetek a do pasiv patří vlastní a cizí zdroje. Rozvaha se sestavuje na základě informací, které jsou vedeny v účetnictví. Rozděluje se na zahajovací, řádná, mimořádná, konečná a počáteční (Rubáková, 2015, s. 21).

2.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je přehled popisující strukturu nákladů, výnosů a hospodářského výsledku za určité období. Důležité je zdůraznit, že nás informuje o pohybu výnosů a nákladů, nikoliv příjmů a výdajů. Tenhle výkaz se také sestavuje pravidelně v ročních, ale i kratších intervalech (Růčková, 2011, s. 31).

Výsledek hospodaření se člení na:

- provozní výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- mimořádný výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření za účetní období,
- výsledek hospodaření před zdaněním,
- výsledek hospodaření z finančních operací (Růčková, 2011, s. 31).

2.2.3 Příloha k účetní závěrce a výkaz o peněžních tocích

Nejdůležitější částí přílohy k účetní závěrce je výkaz o peněžních tocích. Tento výkaz (cash flow) nám podává informace o pohybu finančních prostředků a dosaženém výsledku hospodaření (Sůvová, 1999, s. 63)

Peněžní toky dělíme:

- z provozních činností
- z finančních činností
- z investičních činností.

Mezi provozní činnosti patří hlavní aktivity, které vedou k výdělečné činnosti společnosti. Do finančních činností zahrnujeme činnost, která ve svém výsledku mění velikost a strukturu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Investiční činností se rozumí například prodej nebo pořízení dlouhodobého majetku nebo sem také patří aktivity spojené s poskytováním úvěrů a půjček (Sůvová, 2008, s. 30).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy členíme do dvou skupin. Dělíme je na externí a interní a to podle jejich vztahu k podniku (Grünwald, 2007, s. 27).

2.3.1 Interní uživatelé

Jedná se o jedince spojené přímo z prostředí dané společnosti.

- **Zaměstnanci** – pro zaměstnance je největší priorita pevné a stálé zaměstnání z důvodu pravidelných mezd a sociálního zabezpečení. Proto jim velmi záleží na finanční a hospodářské situaci v dané organizaci.
- **Manažeři** – pro manažery slouží finanční analýza jako podklad pro řízení společnosti.
- **Vlastníci** – jejich největším zájmem je výnosnost, likvidita a další části finanční analýzy spojené se stabilitou a perspektivou jejich společnosti.

2.3.2 Externí uživatelé

Jsou to subjekty působící mimo obchodní závod. Nejsou jeho součástí, ale mají s ním něco společného.

- **Investoři** – potřebují podklady finančních informací o podniku z důvodu budoucích možných investic. Srovnávají míru výnosnosti vloženého kapitálu s mírou rizika.
- **Věřitelé** – např. banky, pro které je nejdůležitější, jak je daná společnost likvidní a jak je schopná splácet své závazky. Na základě těchto informací jim poté poskytne nebo neposkytne danou službu.
- **Konkurence** – sleduje finanční situaci a srovnává s jejich daty.
- **Stát** – zde je mnoho důvodů proč sledovat finanční informace podniků. Například kontrola plnění daňových povinností apod. (Grünwald, 2007, s. 27-31).
- **Obchodní partneři** – do této skupiny uživatelů patří dodavatelé a odběratelé. Nejvíce se zajímají o informace o platební schopnosti korporace (Sůvová, 1999, s. 11).

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu je možné provést několika různými a spolehlivými způsoby. V praxi se setkáváme s různorodými postupy a technikami, které nám dávají poctivý pohled na finanční situaci organizace (Grünwald, 2007, s. 53).

K základním metodám při vypracování finanční analýzy patří:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů – horizontální a vertikální analýza
- analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál
- analýza tokových ukazatelů – analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow
- analýza poměrových ukazatelů – analýza likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, produktivity a dalších ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů
- souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková, 2013, s. 61).

2.4.1 Stavové (absolutní) ukazatele finanční analýzy

Základním bodem pro vypracování finanční analýzy je rozbor finančních výkazů pomocí vertikální a horizontální analýzy. Horizontální analýza zkoumá vývoj veličiny v čase a vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu k určité veličině (Kislingerová, 2005, s. 11).

- **Horizontální analýza**

Horizontální analýza se zaměřuje na porovnání změn jednotek jednotlivých výkazů v čase (Knápková, 2013, s. 68). Její výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Absolutní změna ukazatelů (Knápková, 2013).

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 2: Procentuální změna ukazatelů (Knápková, 2013).

- **Vertikální analýza**

Vertikální analýza se zabývá procentním rozbořem položek, které najdeme v účetních výkazech. Určitá položka se měří s danou základnou, která je 100 %. Pro rozbor se zpravidla za základnu volí výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty se volí velikost celkových nákladů nebo výnosů (Knápková, 2013, s. 68).

2.4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

K finanční analýze a řízení finanční situace podniku počítáme rozdílové ukazatele, které jsou zaměřeny hlavně na jeho likviditu. Rozdílové ukazatele jsou zde označovány jako finanční fondy. Fond je rozdíl mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv, nebo je shrnutím položek aktiv či pasiv (Sedláček, 2009, s. 35).

- **Čistý pracovní kapitál**

U rozdílových ukazatelů patří čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál k těm nejvýznamnějším ukazatelům, protože má velmi významný vliv na platební schopnost společnosti. Čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, 2013, s. 83).

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé cizí dluhy

vzorec 3: Čistý pracovní kapitál (Knápková, 2013).

- **Čistý peněžní majetek**

Ukazatel čistého peněžního majetku kromě pohotových prostředků zahrnuje také vymahatelné krátkodobé pohledávky. Jedná se tedy o peněžně pohledávkový fond. Tento ukazatel je obměnou ČPK (Sedláček, 2009, s. 38).

Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky

Vzorec 4: čistý peněžní majetek (Sedláček, 2009).

- **Čisté pohotové prostředky**

Tento ukazatel se využívá v případě posouzení okamžité likvidity, kde jsou zahrnuty momentálně splatné krátkodobé závazky (Sůvová, 2008, s. 51).

Čisté pohotové prostředky = peněžní pohotové prostředky – okamžitě splatné závazky

Vzorec 5: čisté pohotové prostředky (Sůvová, 2008).

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza vychází výhradně z údajů účetních výkazů. Ukazatele se shrnují do skupin, které se nazývají soustavy ukazatelů. Mezi nejdůležitější soustavy ukazatelů patří ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity (Růčková, 2011, s. 48).

Ukazatele likvidity

Likvidita nám ukazuje jak je podnik schopný hradit své závazky. Základní ukazatele pracují se složkami krátkodobých cizích zdrojů a oběžných aktiv. Do krátkodobých cizích zdrojů patří krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Nejčastěji používáme tři stupně likvidity – okamžitá likvidita, pohotová a běžná likvidita (Knápková, 2013, s. 91).

- **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita se považuje za 1. stupeň likvidity, protože do ní vstupují pouze nejlikvidnější položky z rozvahy. Za tyto položky se považují pohotové platební prostředky (peníze na běžných účtech, peníze v hotovosti, cenné papíry a šeky). Hodnota ukazatele by měla dosahovat alespoň 0,2 (Růčková, 2011, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec 6: Okamžitá likvidita (Růčková, 2011).

- **Pohotov likvidita**

Pohotov likvidita se označuje jako likvidita 2. stupně. Obsahem aktiv je finanční majetek a krtkodob pohledávky. Hodnota ukazatele by se neměla snížit pod 1 (Růčková, 2011, s. 50)

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{(\text{Obžn aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krtkodob dluhy}}$$

Vzorec 7: Pohotov likvidita (Růčková, 2011).

- **Běžná likvidita**

Jako likvidita 3. stupně se označuje běžná likvidita. Tento ukazatel nm ráků, kolikrát pokrvj obžn aktiva krtkodob cizí zdroje podniku. Hodnota běžné likvidity by měla být vyšší než 1,5 (Knápková, 2013, s. 91)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Obžn aktiva}}{\text{Krtkodob cizí zdroje}}$$

Vzorec 8: Běžná likvidita (Knápková, 2013).

Ukazatele rentability

Ukazatel rentability neboli vynos vloženého kapitálu uvádí jak je společnost schopn dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu a jak je schopn vytvářet nové zdroje. Jinými slovy rentabilita poměřuje zisk dosažen podnikáním a vlastního kapitálu (Sedláček, 2009, s. 56)

Základní ukazatele rentability jsou rozděleny podle druhu kapitálu:

- rentabilita trzeb
- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita vloženého kapitálu (Knápková, 2013, s. 98-101).

U těchto ukazatelů se vychází ze dvou základních účetních výkazů. Z výkazu zisku a ztrát a rozvahy. Do vzorce můžeme dosadit zisk před zdaněním (EBT), zisk před úroky a zdaněním (EBIT), nebo zisk po zdanění (EAT). (Růčková, 2011, s. 52).

- **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb charakterizuje jak je podnik schopný dosáhnout zisku, který se vztahuje k tržbám. Tento druh rentability nám ukazuje, kolik korun zisku tvoří společnost z jedné koruny výnosů. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je přibližně 6 % (Sedláček, 2009, s. 59).

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 9: Rentabilita tržeb (Sedláček, 2009).

- **Rentabilita celkového kapitálu**

Rentabilita celkového kapitálu je velmi důležitý ukazatel, jehož hlavním úkolem je měřit výkonnost neboli produkční sílu podniku. Hodnota toho ukazatele by měla být vyšší jak 10 %. (Knápková, 2013, s. 99).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \times 100 [\%]$$

Vzorec 10: Rentabilita celkového kapitálu (Knápková, 2013).

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

Měřením tohoto ukazatele můžeme vyjádřit výnosnost kapitálu, který je vložen vlastníky podniku. Pro investory je důležité, aby výsledek rentability vlastního kapitálu byl vyšší, než výnosnost investice, která je stejně riziková. Doporučený výsledek by měl být vyšší jak 2 % (Grünwald, 2007, s. 84).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 [\%]$$

Vzorec 11: Rentabilita vlastního kapitálu (Grünwald, 2007).

- **Rentabilita vloženého kapitálu**

Rentabilita vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům. Vyjadřuje, jak působí celkový kapitál, který je nezávislý na zdrojích, z kterých je financován. Tato rentabilita by měla mít výsledek v rozmezí 12-15 % (Sedláček, 2009, s. 56).

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)} = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} \times 100 [\%]$$

Vzorec 12: Rentabilita vloženého kapitálu (Sedláček, 2009).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatelem zadluženosti vyjadřujeme skutečnost, že společnost využívá k financování aktiv cizí zdroje, tedy dluh. Použití vlastního kapitálu přináší pokles celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování z cizích zdrojů by patrně souviselo s nesnadným získáváním dalších takových prostředků. Tyto ukazatele jsou odvozeny především z údajů v rozvaze (Růčková, 2011, s. 57-58).

- **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti nám značí velikost dluhů, které financují celková aktiva (Synek, 2010, s. 254).

Společníci preferují nízký ukazatel zadluženosti, protože čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím je větší i zadluženost a společníkům tak vzniká riziko (Sedláček, 2009, s. 63-64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

Vzorec 13: Celková zadluženost (Sedláček, 2009).

- **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k měření zadluženosti, který nám udává jaký poměr majetku společnosti je financován z vlastních zdrojů. Výsledná hodnota součtu ukazatele celkové zadluženosti a ukazatele koeficientu samofinancování by se měla rovnat 1 (Růčková, 2011, s. 59).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Koeficient samofinancování (Růčková, 2011).

Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů měří, jak úspěšně management podniku využívá svá aktiva. Protože se aktiva člení do několika úrovní, tak i ukazatele aktivity mohou být počítány na různých úrovních: např. aktiv oběžných, dlouhodobých či celkových. Když se podnik setká se situací, kdy má aktiv více, než je účelné, vzniknou tak zbytečné náklady a poté i nízký zisk (Kislingerová, 2005, s. 33).

- **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel obratu celkových aktiv nám udává počet obrátek za časový interval (rok). Pokud je hodnota využívání aktiv nižší než počet obrátek celkových aktiv uveřejněný jako průměr v odvětví, měl by podnik zvýšit tržby, nebo rozprodat některá aktiva (Sedláček, 2009, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec 15: Obrat celkových aktiv (Sedláček, 2009).

- **Obrat stálých aktiv**

Tento ukazatel měří, jak účelně podnik využívá svůj dlouhodobý majetek, tzn. budovy, zařízení a stroje. Má velký význam na to, zda by měl podnik pořídit další produkční dlouhodobý majetek (Sedláček, 2009, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 16: Obrat stálých aktiv (Sedláček, 2009).

- **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob udává, v jaké délce jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. Rychlost tohoto obratu je poměr tržeb a průměrného stavu zásob (Růčková, 2011, s. 61).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Denní tržby}}$$

Vzorec 17: Doba obratu zásob (Srpová, 2010).

- **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek nám sděluje jakou dobu je majetek společnosti vázán v pohledávkách, neboli za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny. Tento ukazatel se vypočítá poměrem stavu pohledávek a průměrných denních tržeb (Růčková, 2011, s. 61).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Vzorec 18: Doba obratu pohledávek (Růčková, 2011).

- **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků ukazuje jaká je platební morálka firmy vůči svým dodavatelům. Tento ukazatel nám udává dobu od vzniku závazku dodavatelům až po jejich úhradu. Vypočítá se jako poměr stavu závazků k průměrným denním tržbám (Sedláček, 2009, s. 63).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby}}$$

Vzorec 19: Doba obratu závazků (Sedláček, 2009).

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Ekonomicko-finanční situaci v podniku lze analyzovat pomocí poměrových a rozdílových ukazatelů. Nevýhodou je, že charakteristika jednotlivých ukazatelů se zabývá pouze určitou částí činnosti podniku, čímž se jejich vypovídací schopnost značně snižuje. Proto se k posouzení celkové finanční situace využívá soustav ukazatelů. Větší množství ukazatelů umožňuje detailnější zobrazení finanční a ekonomické situace v podniku. Tyto soustavy se dělí na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelové výběry ukazatelů. Typickým příkladem hierarchicky uspořádaných ukazatelů jsou pyramidové soustavy. Pyramidové soustavy slouží k identifikaci ekonomických a logických vazeb mezi ukazateli. Cílem účelově výběrových ukazatelů je zjistit finanční zdraví podniku a předvídat finanční tíseň. Podle záměru jejich použití se rozdělují na bonitní modely a bankrotní modely. Bonitní (diagnostické) modely vypovídají o finanční situaci společnosti pomocí syntetického ukazatele, který nahradí jednotlivé analytické ukazatele, s různou vypovídací schopností a následně vyjádří finanční pozici podniku. Bankrotní (predikční) modely, neboli systémy včasné výstrahy mohou identifikovat potenciální hrozbu pro finanční zdraví společnosti. (Sedláček, 2009, s. 81).

Bonitní a bankrotní modely

- Kralickův rychlý test
- Tamariho model
- Index bonity
- Altmanovo Z-score
- Indexy IN
- Beermanova diskriminační funkce
- Taflerův bankrotní model
- Grünwaldův index bonity
- Ekonomická přidaná hodnota (EVA)
- Index celkové výkonnosti firmy (Sedláček, 2011, s. 105).

- **Bonitní model – Index IN95**

Neumaierovi sestavili čtyři indexy (IN), které posuzují finanční důvěryhodnost a výkonost podniků v České republice. Jedná se o indexy – IN95, IN99, IN01 a IN05 (Sedláček, 2009, s. 111).

V této práci jsem se zaměřila na index – IN95, protože tento index byl testován na několika společnostech a prokázal vynikající schopnost pro odhad finanční tísně. Úspěšnost tohoto indexu je vyšší jak 70 % (Pollak, 2003, s. 24).

Pokud je hodnota indexu IN95 větší než 2 můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci. Pokud se hodnota indexu nachází v rozmezí 1 a 2, jedná se o tzv. „šedou zónu“ nevyhraněných výsledků. Společnost je ohrožena vážnými finančními problémy, pokud hodnota indexu klesne pod 1 (Sedláček, 2009, s. 111).

$$IN95 = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E - V6 \times F$$

A= aktiva/cizí kapitál

B= EBIT/nákladové úroky

C= EBIT/celková aktiva

D= celkové výnosy/celková aktiva

E= oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

F= závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

V1 až V6= váhy jednotlivých ukazatelů (Sedláček, r. 2009, s. 111)

Vzorec 20: Index IN95 (Sedláček, 2009).

- **Bankrotní model – Z-skóre (Altmanův model)**

Altmanův model je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení. V České republice je tento model velmi oblíbený pro jeho jednoduchost výpočtu. Počítá se jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, z nichž má největší váhu rentabilita celkového kapitálu. Záměrem Altmanova modelu je zjistit zda má podnik sklon k finanční tísní, nebo jestli je bankrot nepravděpodobný (Růčková, 2011, s. 73).

Uspokojivou finanční prosperitu podniku můžeme předvídat, když je velikost indexu větší než 2,9. Pokud se hodnota indexu nachází v rozmezí 1,2 a 2,9 říkáme, že je v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. Vážné finanční problémy značí hodnota menší než 1,2 a je na místě zamyslet se nad možným vyhlášením bankrotu firmy (Růčková, 2011, s. 73).

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

A = čistý provozní kapitál/celková aktiva

B = nerozdělený zisk/celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva

D = účetní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových dluhů

E = celkový obrát/celková aktiva

Vzorec 21: Z-skóre (Sedláček, 2009).

2.5 Souhrn teoretické části

V první části své práce jsem nastínila teoretická východiska pro provedení finanční analýzy mnou vybrané společnosti, která budou dále využita v analytické části. Teoretická část je rozdělena do čtyř kapitol. První kapitola se zabývá účelem finanční analýzy a jejím původem. Je zaměřena hlavně na její účel a zpětnou vazbu. Druhá kapitola se soustředí na informační zdroje, které jsou základním článkem pro zpracování finanční analýzy. Jedná se hlavně o výkaz zisků a ztrát a rozvahu. Tyto informační zdroje jsou základními účetními výkazy každého podniku. Třetí kapitola popisuje uživatele finanční analýzy, kteří se rozdělují na interní a externí uživatele. Do těchto dvou skupin patří všichni, co určitým způsobem ovlivňují společnost. Čtvrtá, nejdůležitější kapitola teoretické části je zaměřena na metody finanční analýzy. Do těchto metod patří analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza tokových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

Tato část nejdříve představí základní informace o společnosti Gozmetal, s.r.o. a následně zhodnotí její současnou finanční situaci. Analýza pochází z finančních výkazů, které mi poskytla samotná firma a z teoretických poznatků z předešlé kapitoly.

3.1 Charakteristika společnosti Gozmetal, s.r.o.

Obchodní jméno: Gozmetal, s.r.o.

Identifikační číslo: 25550110

Sídlo: Brno, Plotní 73, okres Brno-město, PSČ 60200

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Datum vzniku: 1. ledna 1999

Jednatel: Jaromír Gryc, Jiří Vybíral

Předmět podnikání:

- zámečnictví
- koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej
- kovoobráběčství
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- obrábění
- nástrojářství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Společnost GOZ METAL, s.r.o. byla založena roku 1992 jako sdružení fyzických osob. Předmětem jejího začínajícího podnikání bylo vyrábět koupelnové doplňky, gastro zařízení a atypické výrobky. Od roku 1999 byla společnost přetransformována na společnost s ručením omezeným. Podnik začal působit v malých pronajatých prostorách na ulici Plotní v Brně. Zde je až do současné doby hlavní sídlo firmy. V roce 1995 byly rozšířeny výrobní prostory o postavení dvou hal. Postupem času výrobní prostory firmě přestávaly stačit, tak organizace pronajala halu ve Slavkově u Brna a prostory skladu v obci Kovalovice v místní školce. Roku 2014 se školka musela rozšířit, tak se sklad podniku musel přestěhovat do Sivic, kde skladuje a kompletuje své výrobky. Při založení ve společnosti pracovali 4 zaměstnanci, v současné době je zde zaměstnáno 25 osob.

Mezi hlavní aktivity patří v současnosti návrh, dodávka a montáž nerezových schodů, zábradlí, brank a branek. Tyto výrobky jsou dodávány převážně na zahraniční trh, nejvíce do Rakouska, kde firmu zastupuje Rakouský odběratel firma Traxler Treppen. V současné době začala firma dodávat schody, zábradlí a podesty firmě DBV, která tyto výrobky montuje převážně pro emigranty. Od roku 2000 se společnost zabývá výrobou invalidního programu REHA. Výrobky tohoto programu jsou určeny pro osoby se ztíženou pohyblivostí. Mimo jiné se Gozmetal zabývá výrobou koupelnových doplňků a gastro zařízením pro provozy veřejného stravování. K dosažení té nejlepší kvality v podobě prvků s moderním designem, dlouhou funkčností a životností používá firma přesné technologie soustružení, frézování, svařování, broušení, řezání, leštění, lisování, dále pak stříhání plechů, jejich ohýbání a ohraňování. Nejvíce používaným materiálem při výrobě je převážně nerezová ocel, která zaručuje dlouhou životnost dodávaných produktů. Další používané materiály jsou mosaz, plasty, sklo, a jiné.

Mezi největší odběratele patří velkoobchod Ptáček, který působí po celé České republice a na Slovensku. Mimo to společnost dodává jejich výrobky do velkoobchodu jako je Bauhaus a Hornbach. Mnoho odběratelů je také z řad malých koupelnových studií.

3.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Základním krokem zpracování finanční analýzy je rozbor finančních výkazů, ke kterým nám slouží horizontální a vertikální analýza.

3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním meziroční změny položek výkazu zisku a ztrát a rozvahy v procentním a absolutním vyjádření.

Horizontální analýza rozvahy

Následující tabulky uvádí zpracovanou horizontální analýzu rozvahy za období 2010-2015, jenž jsou rozděleny na dvě části a to na aktiva a pasiva. Tabulky obsahují relativní a absolutní vyjádření změn položek mezi jednotlivými roky.

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv

Aktiva	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Aktiva celkem	-16,1	-2288	4,92	590	-1,18	-148	1,45	180	-0,1	-13
Dlouhodobý majetek	-1,76	-23	-15,2	-195	9,38	102	35,46	422	-32,4	-522
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	199	-13,1	-26	-25,4	-44
Dlouhodobý hmotný majetek	-1,76	-23	-15,2	-195	-8,92	-97	45,21	448	-33,2	-478
Oběžná aktiva	-17,2	-2202	5,56	589	-1,72	-192	-2,07	-228	5,03	541
Zásoby	-15,5	-1184	-7,73	-500	4,24	253	-3,13	-195	-4,46	-269
Krátkodobé pohledávky	-18,1	-893	19,89	807	-3,49	-170	-2,62	-123	7,46	341
Krátkodobý finanční majetek	-66,2	-125	440,6	282	-79,5	-275	126,8	90	291,3	469

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z uvedených výpočtů horizontální analýzy vidíme, že stav celkových aktiv mezi uvedenými roky velmi kolísal. V prvním, třetím a pátém sledovaném období celková aktiva klesla, naopak v druhém a čtvrtém období měla kladný výsledek. V roce 2012 se aktiva zvýšila o necelých 5 % a v roce 2014 o necelé 2 %. U Dlouhodobého majetku, který se první dvě období skládá pouze z hmotného majetku, sledujeme pokles o 1,76 % a 15,2 %, který je způsoben především odpisy. Pohyb nehmotného majetku

zaznamenáváme až od roku 2013, kde vidíme nárůst o 199 tisíc, z důvodu realizace nového softwaru. Na kolísání celkových aktiv mají podíl hlavně oběžná aktiva. V roce 2011 můžeme vidět pokles pohledávek o 893 tisíc, v dalším roce ovšem pohledávky opět narostly a následující roky se již pohybovaly na obdobné úrovni. Pokles pohledávek a to hlavně z obchodních vztahů je pro podnik velmi pozitivní skutečnost, proto by bylo pro podnik vhodné tyto pohledávky lépe řídit. Krátkodobý finanční majek podniku každý rok velmi kolísá. Zřejmé výkyvy v jednotlivých letech jsou způsobeny různorodou dobou splatnosti jednotlivých zakázek. Nápadný je také velký nárůst v posledním sledovaném roce, který lze však odvodit od výrazného navýšení krátkodobých přijatých záloh.

Tab. 2: Horizontální analýza pasiv

Pasiva	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Pasiva celkem	-16,01	-2288	4,92	590	-1,18	-148	1,45	180	-0,1	-13
Vlastní kapitál	-18,76	-1583	-19,8	-1354	0,62	34	-18,9	-1047	-21,4	-958
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	15,14	1011	-20,6	-1584	-22,18	-1354	0,72	34	-21,9	-1048
VH běžného účetního období	-256,83	-2594	-14,5	230	-102,5	1388	-3179	-1081	-8,6	90
Cizí zdroje	-12,27	-690	35,68	1761	-0,06	-4	18,34	1227	10,34	819
Krátkodobé závazky	-24,40	-1362	-5,21	-220	-2,82	-113	15,97	621	20,53	926
Bankovní úvěry a výpomoci	0	701	256,6	1799	4	100	15,38	400	-0,03	-1

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z důvodu balance mají celková pasiva stejnou podobu jako celková aktiva. V druhém a čtvrtém monitorovaném období, které vykazují nárůst, se pasiva navýšily o 590 tisíc a o 180 tisíc. U vlastního kapitálu zaznamenáváme spíše záporné výsledky. Tyto výsledky ovlivňuje hlavně výsledek hospodaření z minulých let. Ten se v roce 2011 navýšil o 1 milion korun. Další roky hodnota výsledku hospodaření spíše o 1 milion klesá. Cizí zdroje znázorňují kolísavý trend. Největší podíl v krátkodobých závazcích zaujímají závazky z obchodních vztahů. V roce 2011 až 2013 krátkodobé závazky klesají a v dalších letech opět postupně narůstají, čímž si společnost také vytváří určitý obchodní úvěr. Položky bankovní úvěry a výpomoci vykazují kromě posledního

sledovaného roku stálý nárůst. Zmíněné nabývání hodnoty krátkodobých závazků a taktéž bankovních úvěrů a výpomocí právě způsobuje trvalé navyšování cizích zdrojů, což pro společnost není příliš příznivé a je nutné krátkodobé závazky, rovněž jako pohledávky, více kontrolovat a lépe regulovat.

Horizontální analýza zisku a ztráty

Tab. 3: Horizontální analýza zisku a ztráty

VZZ	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Tržby za prodej zboží	42,75	354	20,8	246	-16,4	-234	-26,9	-321	-45,8	-400
Náklady vynaložené na prodané zboží	9,54	68	30,9	241	-23,4	-239	-16,1	-126	-14,8	-97
Obchodní marže	248,7	286	1,25	5	1,23	5	-47,5	-195	-140	-303
Výkony	-9,74	-2024	6,11	1146	15,34	3052	-6,9	-1584	5,52	1180
Výkonová spotřeba	-14,1	-2023	-0,9	-115	11,83	1450	6,72	921	6,96	1018
Přidaná hodnota	4,39	285	18,7	1266	19,97	1607	-28	-2700	-2,03	-141
Osobní náklady	-16,4	-1513	13,6	1050	6,66	583	-17,8	-1658	-7,24	-556
Daně a poplatky	-77,5	-269	-56	-44	-8,82	-3	-6,45	-2	51,7	15
Odpisy DHM a DNM	-2,03	-11	-13	-70	-76,8	-355	219	234	63,1	215
Ostatní provozní výnosy	-38,8	-121	-70	-134	301,8	172	-37,6	-86	51,1	73
Ostatní provozní náklady	18,07	58	-48	-181	-11,1	-22	-13,1	-23	24,8	38
Provozní výsledek hospodaření	-216	-2568	-30	419	-139	1341	-279	-1057	1,77	-12
Nákladové úroky	57,69	15	293	120	-6,21	-10	4,64	7	-15,82	-25
Ostatní finanční výnosy	137,5	44	-41	-31	113,3	51	-28,1	-27	-79,7	-55
Ostatní finanční náklady	30,05	55	16	38	5,07	14	-3,45	-10	-46,4	-130
Finanční výsledek hospodaření	14,69	-26	93,1	-189	-12	47	6,96	-24	-27,6	102
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-257	-2594	-15	230	-103	1388	-317	-1081	-8,6	90
Výsledek hospodaření za účetní období	-257	-2594	-15	230	-103	1388	-317	-1081	-8,6	90
Výsledek hospodaření před zdaněním	-257	-2594	-15	230	-103	1388	-317	-1081	-8,6	90

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát má jasně kolísavý trend u všech měřených jednotek. Z tabulky můžeme vyčíst, že výsledek hospodaření má spíše klesající tendenci do minusových hodnot. Je to z důvodu rozšiřování výroby o další prostory, nákup strojů a výrobní techniky.

3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zachycuje v procentech každou položku v rozvaze k jedné hlavní položce, která se jeví jako základna. Touhle základnou pro rozvahu jsou aktiva, nebo pasiva.

Tab. 4: Vertikální analýza aktiv

Aktiva	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	10,68%	8,64%	9,56%	12,77%	8,64%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	1,60%	1,37%	1,02%
Dlouhodobý hmotný majetek	10,68%	8,64%	7,96%	11,40%	7,62%
Oběžná aktiva	89,32%	91,36%	90,44%	87,23%	91,36%
Zásoby	54,93%	48,43%	52,14%	56,03%	45,69%
Krátkodobé pohledávky	33,82%	39,64%	37,73%	29,92%	38,96%
Krátkodobý finanční majetek	0,57%	3,29%	0,57%	1,28%	6,71%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z vertikální analýzy aktiv můžeme vyčíst, že společnost má jen malou část vázanou v dlouhodobém majetku. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní společnost, měla by mít více aktiv vázaných právě v dlouhodobém majetku. V roce 2011 až 2012 firma nevlastnila žádný dlouhodobý nehmotný majetek, až od roku 2013 a od té doby jeho hodnota klesá. Významnou část na celkových aktivech tvoří oběžná aktiva, jejichž hodnota se pohybuje okolo 90 %. Nejvyšší část zde tvoří zásoby, které kolísají kolem 50 % z celkových aktiv. Významnou položkou jsou také krátkodobé pohledávky, které si na aktivech ve všech sledovaných letech, držely podíl 29-40 %. Ve všech sledovaných obdobích společnost udržuje relativně konstantní složení svých aktiv.

Tab. 5: Vertikální analýza pasiv

Pasiva	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	57,12%	43,68%	44,47%	35,55%	27,99%
Základní kapitál	5,68%	5,41%	5,47%	5,39%	5,40%
VH minulých let	64,08%	48,49%	38,18%	37,91%	29,64%
VH běžného účetního období	-12,64%	-10,22%	0,82%	-7,75%	-7,05%
Cizí zdroje	42,88%	56,32%	55,53%	64,45%	72,01%
Krátkodobé závazky	35,18%	33,78%	31,25%	40,68%	43,11%
Bankovní úvěry a výpomoci	7,70%	22,54%	24,28%	23,77%	28,90%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z vertikální analýzy pasiv můžeme sledovat, že podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů je v roce 2011 poměrně na stejné úrovni. Od roku 2012 se vlastní kapitál snižuje a cizí zdroje rostou, což není pro podnik pozitivní, z důvodu vyšší zadluženosti společnosti. Na vlastním kapitálu se podílí hlavně výsledek hospodaření minulých let. Majoritní podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, které měly největší podíl v roce 2015 a to 43 %, ovšem zjevný růst cizích zdrojů je v posledních letech způsoben také navýšením krátkodobých úvěrů.

Vertikální analýza výnosů a nákladů

Vertikální analýza výnosů a nákladů slouží k zjištění, který ukazatel má největší podíl na výnosech a nákladech v podniku.

Tab. 6: Vertikální analýza výnosů

Výnosy	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	5,70%	6,55%	4,85%	3,81%	2,01%
Výkony	90,48%	91,23%	93,21%	93,33%	95,79%
Tržby z prodeje DM a materiálu	2,53%	1,75%	0,62%	1,93%	1,22%
Ostatní provozní výnosy	0,92%	0,26%	0,93%	0,62%	0,92%
Ostatní finanční výnosy	0,37%	0,21%	0,39%	0,31%	0,06%
Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Na vertikální analýze výnosů mají jednoznačně nejvyšší podíl výkony, které se pohybují nad 90 %, což způsobuje zahrnutá položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Vzhledem k tomu, že analyzovaná společnost je výrobní firmou, je velmi pravděpodobné, že hlavní podíl výnosů z tržeb bude obsažen právě v této položce. Určitý podíl na výnosech mají také tržby z prodaného zboží. Nejvyšší výsledek nám analýza zaznamenala v roce 2012, od té doby podíl tržeb klesá.

Tab. 7: Vertikální analýza nákladů

Náklady	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	3,53%	4,41%	3,18%	2,75%	2,29%
Výkonová spotřeba	55,92%	52,91%	55,76%	61,14%	64,11%
Osobní náklady	34,82%	37,81%	37,99%	32,10%	29,19%
Daně a poplatky	0,35%	0,15%	0,13%	0,12%	0,18%
Odpisy DHM a DNM	2,40%	1,99%	0,44%	1,43%	2,28%
Ostatní provozní náklady	1,71%	0,85%	0,72%	0,64%	0,78%
Nákladové úroky	0,19%	0,69%	0,60%	0,65%	0,54%
Ostatní finanční náklady	1,08%	1,19%	1,18%	1,17%	0,63%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%

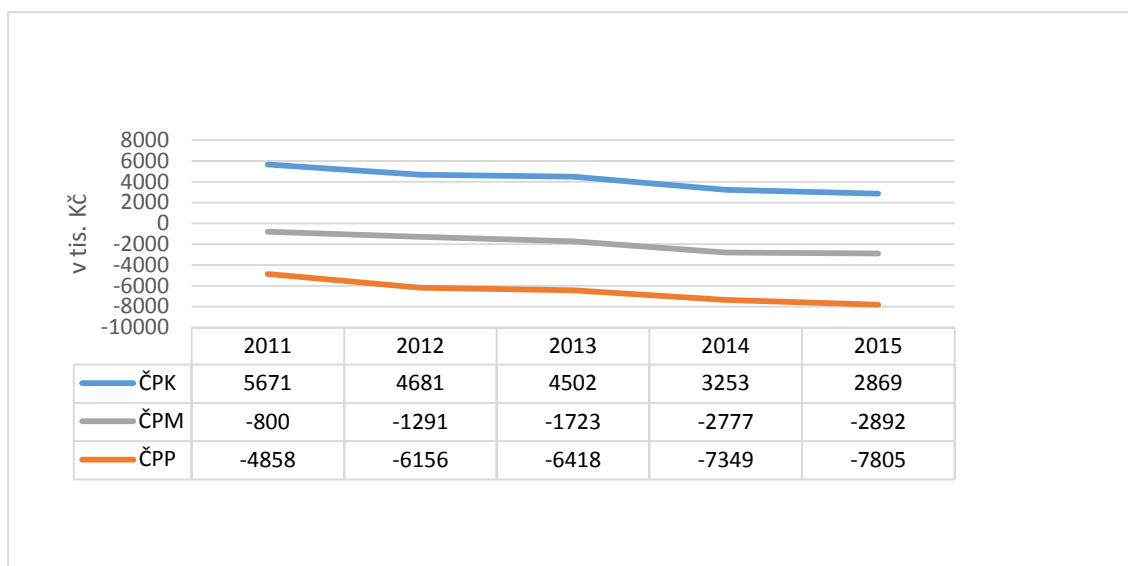
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z uvedené tabulky je zřejmé, že nejvyšší podíl na nákladech má výkonová spotřeba, která se v uvedených obdobích pohybuje okolo 50 až 60 %. Velmi výraznou položkou jsou také osobní náklady, které přesahují 30 % celkových nákladů. Značí to postupné rozšiřování zaměstnanců. Ostatní položky se pohybují v hodnotách pod 5 %, a tedy nemají tak výrazné místo v nákladech.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na finanční řízení podniku. Orientuje se převážně na likviditu. Rozdílové ukazatele počítáme jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv.

Graf 1: Analýza rozdílových ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů

Čistý pracovní kapitál

Mezi hlavní rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který znázorňuje část oběžného majetku financovanou dlouhodobými finančními zdroji. Tento ukazatel by měl mít kladné hodnoty, díky kterým podnik představuje dobrou platební schopnost. Z vypočítaných hodnot v grafu vidíme, že čistý pracovní kapitál je vždy kladný a můžeme danou společnost označit za likvidní. Postupně ale jeho hodnota klesá, to znamená, že oběžná aktiva jsou méně financovaná dlouhodobým kapitálem.

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek je jeden z dalších rozdílových ukazatelů. Na rozdíl ale od předešlého ukazatele odečítáme od oběžných aktiv položku zásob. Z analýzy vidíme, že hodnoty čistého peněžního majetku dosahovaly ve všech monitorovaných obdobích záporných hodnot. Z uvedených výsledků je zřejmé, že společnost neměla ve sledovaném období dostatek peněžního majetku. Hlavní příčinou záporných hodnot v letech 2011-2015 byl nárůst krátkodobých závazků. Velký vliv na záporné výsledky tohoto ukazatele měl také vysoký podíl zásob, ve kterých byly vázány peněžní prostředky.

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku vytvořit z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu. Výpočet zahrnuje pouze likvidní oběžná aktiva, to znamená peníze v hotovosti a na běžných účtech. Z grafu můžeme vidět, že podnik není schopen hradit své závazky ze svých peněžních pohotových prostředků. Všechny hodnoty od roku 2011 do 2015 jsou záporné. Podnik má vázána oběžná aktiva hlavně v zásobách a krátkodobých pohledávkách.

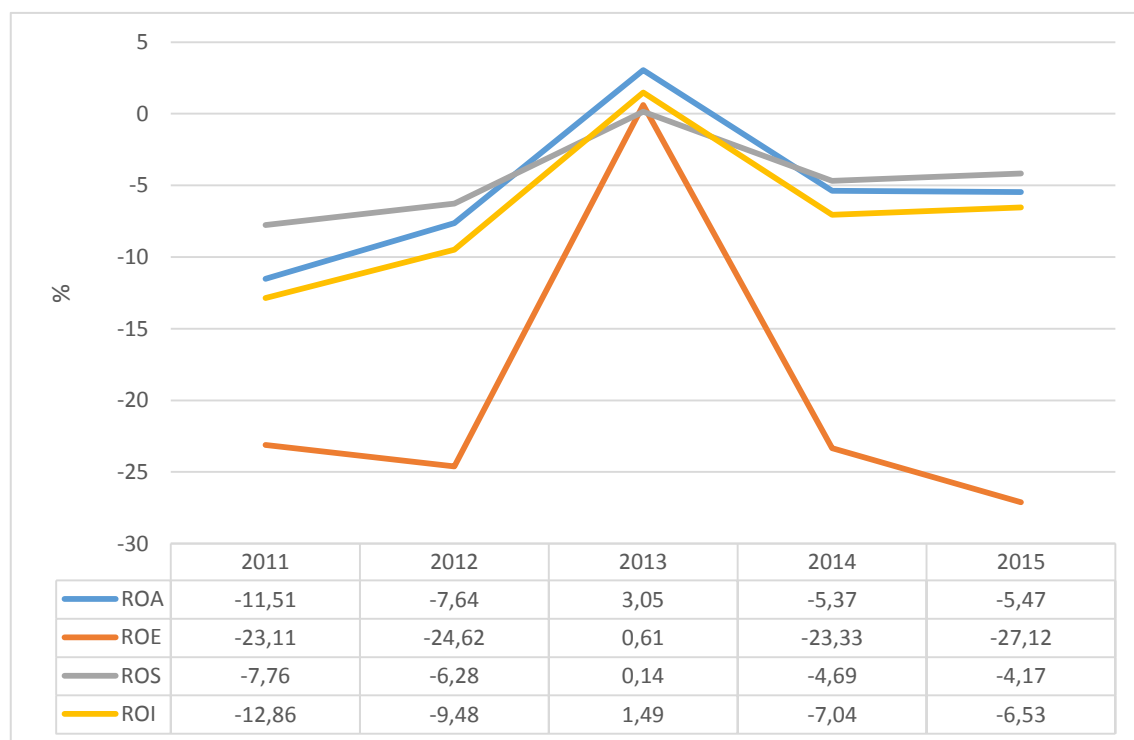
3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji využívaným nástrojem finanční analýzy je poměrová analýza. Dává do poměru vybrané položky z účetních výkazů, mezi nimiž se nacházejí určité souvislosti. Tato analýza je rychlá a nenákladná metoda, která zobrazuje obraz o finančním stavu v podniku. Mezi tyto ukazatele patří také ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

3.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita představuje poměr zisku k vybrané položce, která se představuje jako základna, prostřednictvím které bylo daného výnosu dosaženo.

Graf 2: Analýza rentability



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (Return on Assets – ROA)

Rentabilita aktiv je jedním z nejdůležitějších ukazatelů finanční analýzy. Tento ukazatel má za úkol hodnotit výnosnost vloženého kapitálu a jeho efektivitu. Z grafu vidíme, že se ukazatel žádný rok nepřiblížil doporučené hodnotě, která je 10 %. Téměř všechny hodnoty jsou ve sledovaném období záporné, výjimkou je pouze rok 2013, kdy rentabilita aktiv dosáhla 3 %. V roce 2011 rentabilita klesla až na – 11 % na 1 Kč aktiv.

Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment – ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu či produktivita investic označuje celkový zisk z investice. Využívá se pro hodnocení hospodářských středisek. Tento ukazatel se počítá jako podíl zisku s nákladovými úroky k celkovému kapitálu. Z tabulky je patrné, že opět rok 2013 byl nejúspěšnější, protože jako jediný dosáhl kladné hodnoty, ale doporučené hodnotě se nepřiblížil. Všechny ostatní hodnoty jsou záporné díky zápornému výsledku hospodaření.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu poukazuje na to, jak je podnikání přínosné pro jejich majitele, protože pomocí této rentability rozpoznávají, jaké výnosy jim jejich vlastní kapitál přináší. Hodnota rentability vlastního kapitálu by se měla pohybovat nad úrovní bezrizikové úrokové míry, aby vlastníci obdrželi vyšší výnos než v případě držení těchto dluhopisů. V posledních letech se bezriziková úroková míra pohybuje pod hranicí 1 %. Tento ukazatel má nejvyšší a zároveň kladnou hodnotu opět pouze v roce 2013 a současně také v tomto roce přesahuje úroveň výnosu bezrizikového dluhopisu. Je to z důvodu kladného výsledku hospodařením před zdaněním. V současné době se pohybuje úroveň bezrizikového výnosu na nízké úrovni, proto lze v případě kladného výsledku hospodaření příležitost investování za účelné. V posledních letech sledovaného období však hodnota klesla na zápornou hodnotu a na této úrovni stagnuje.

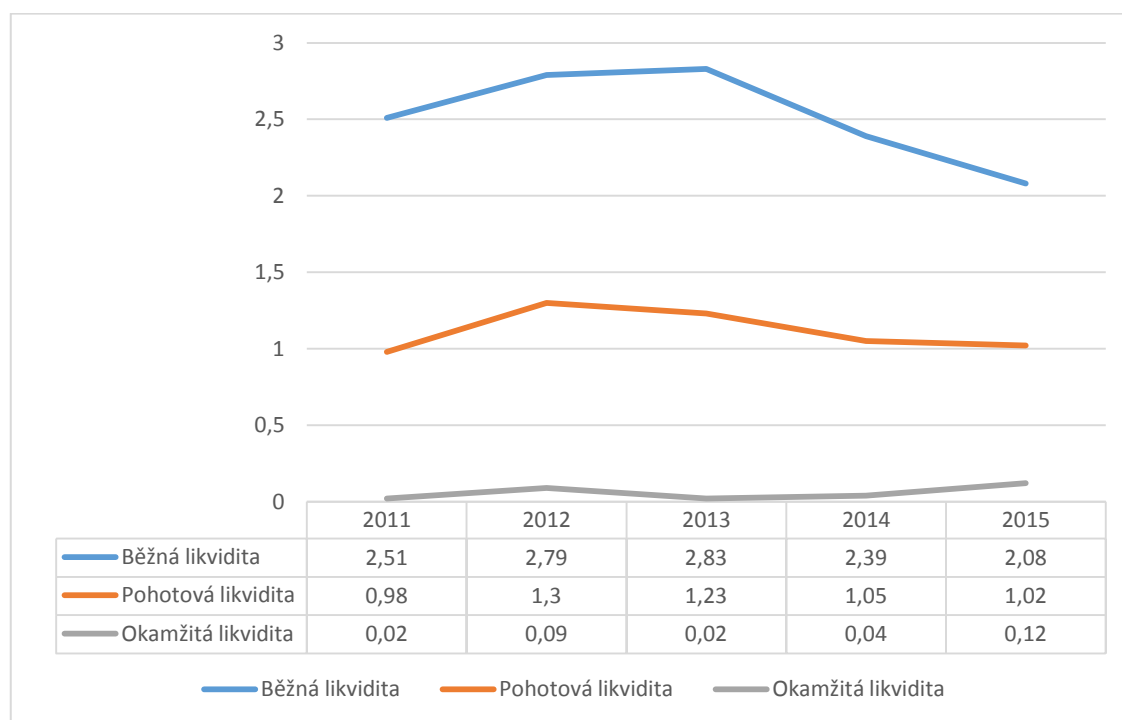
Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Rentabilita tržeb charakterizuje ziskovou marží společnosti. Tento ukazatel nás informuje o tom, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Doporučená hodnota je u této rentability 6 %. Jelikož výsledek hospodaření je skoro ve všech analyzovaných období záporný, jsou i výsledky rentability v záporných hodnotách. Stejně jako u předešlých ukazatelů byla nejlepší hodnota rentability tržeb v roce 2013 taktéž způsobena kladným výsledkem hospodaření. Tato situace, kdy jsou hodnoty ukazatele na nízkém či v záporném čísle, způsobené také vysokými nákladovými položkami, svědčí o neefektivním hospodaření společnosti.

3.4.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity znázorňují schopnost podniku, jak rychle dokáže hradit své závazky. Počítá se jako poměr určité položky z oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů.

Graf 3: Analýza likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů

Běžná likvidita

Tento ukazatel poukazuje na to, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje. To znamená, jak by byla společnost schopna uhradit závazky svým věřitelům, pokud by proměnila oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je rozmezí 1,5 až 2,5. Těchto hodnot podnik dosahuje ve všech sledovaných letech. V roce 2012 a 2013 se hodnoty zvýšily nad 2,5. To značí, že podnik vlastní dostatečné množství prostředků na pokrytí svých závazků. Ovšem vzhledem ke skutečnosti, že firma disponuje velkým množstvím zásob, na které je běžná likvidita citlivá, je patrné, že tato položka hodnotu ukazatele výrazně nadhodnocuje a prodejnost současných zásob nemusí být příliš vysoká.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity neboli likvidity druhého stupně má stejný výpočet jako u běžné likvidity, s tím, že oběžná aktiva jsou snížena o zásoby. Informuje nás o tom, kolikrát pokrývají pohledávky a krátkodobý finanční majetek cizí zdroje. Doporučená hodnota by se neměla snížit pod 1. Z pohledu věřitelů je tento ukazatel důležitější než běžná likvidita, protože vyloučené zásoby nemusí být vždy příliš likvidní. I přes odebrání zásob z výpočtu vychází hodnoty ve všech letech na přijatelné úrovni. V roce 2011 klesla pohotová likvidita na 0,98, nicméně v dalších letech jsou výsledky velmi uspokojivé.

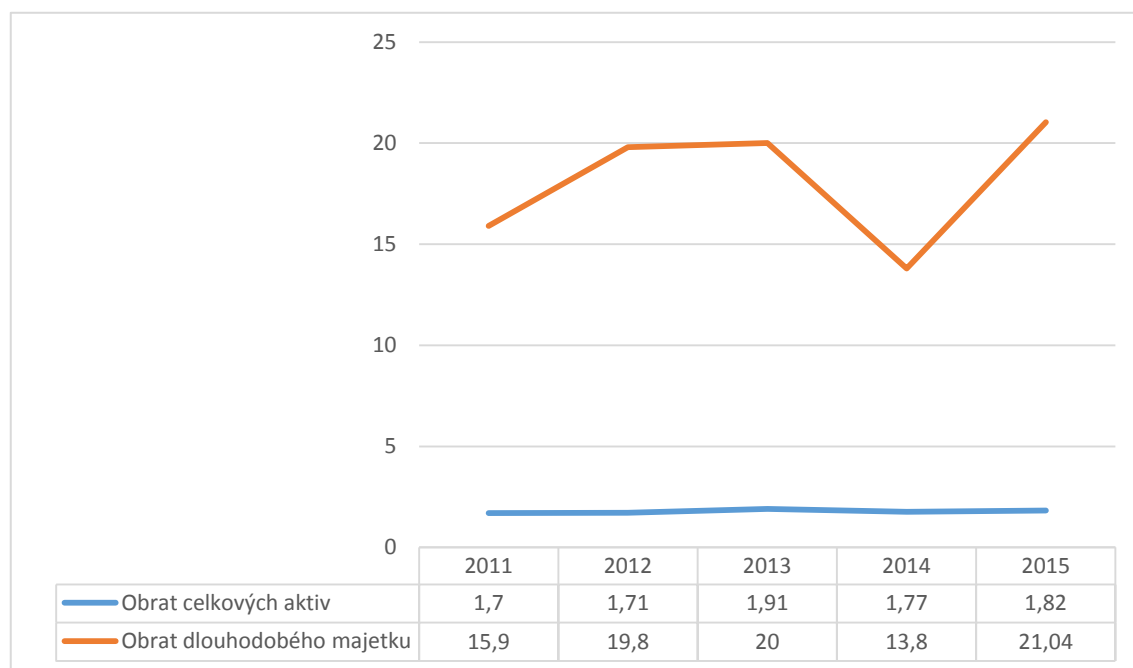
Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita pokrývá dluhy s okamžitou splatností krátkodobým finančním majetkem. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 0,2. Z grafu vidíme, že podnik se v žádném roce nepohybuje v doporučených hodnotách. Nejbližší byl rok 2015, kdy dosáhl hodnoty 0,12. Ostatní nízké hodnoty značí neefektivnost finančních prostředků a jejich využití. Pro podnik to znamená riziko při neočekávaném splacení krátkodobých závazků, jelikož si společnost ponechává nepatrné prostředky ve formě finančního majetku.

3.4.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nás informují o efektivnosti využití jednotlivých složek svého majetku. Měří se dvěma způsoby, a to počtem obrátek jednotlivých složek zdrojů a dobou obratu, která nás informuje o tom, kolik dní průměrně trvá jedna obrátka.

Graf 4: Analýza počtu obrátů



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů

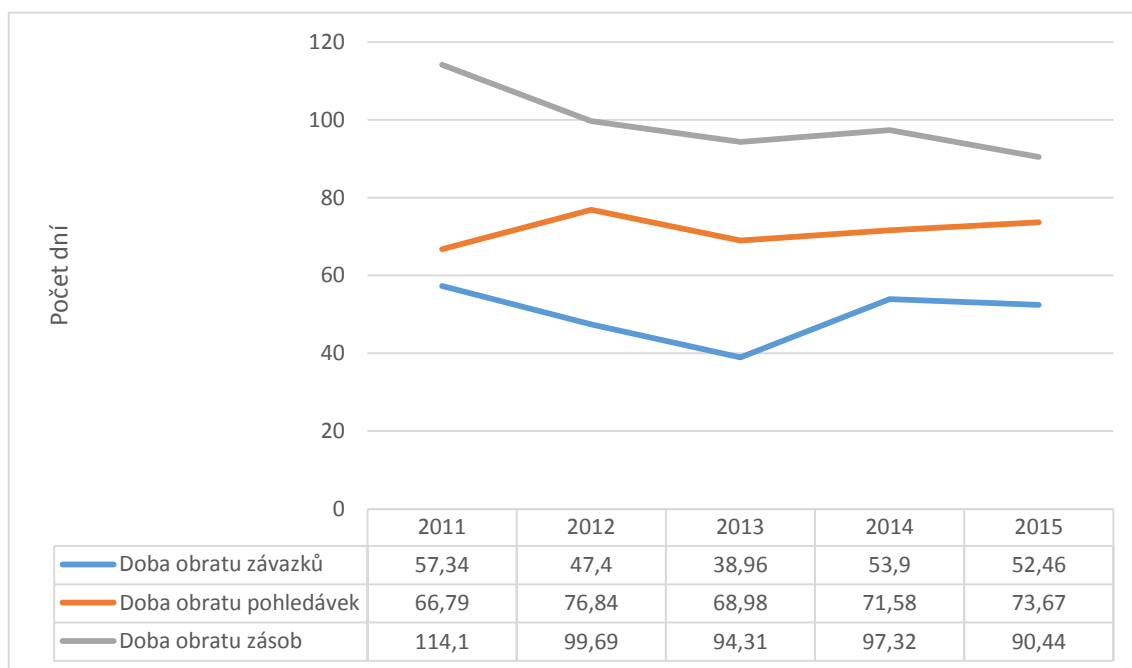
Ukazatel obratu celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv informuje o tom, kolikrát tržby pokrývají celková aktiva, čímž vyjadřuje, kolik korun z celkových tržeb připadá na jednu korunu vloženého kapitálu. Hodnoty by neměly klesnout pod doporučenou hodnotu 1 a ani by neměly překročit hodnotu 3. V grafu vidíme, že podnik doporučené rozmezí hodnot splňuje. Můžeme tedy říct, že společnost využívá svůj majetek efektivně.

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku

Tento ukazatel udává, kolikrát tržby zahrnují dlouhodobý majetek, tedy měří využívání dlouhodobého majetku. Má podobnou schopnost jako předešlý ukazatel, liší se akorát tím, že je zkrácený pouze na investiční majetek. Tyto hodnoty jsou vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv. Všechna sledovaná období této podmínce odpovídají. Z jednotlivých výsledků v tabulce výše lze v roce 2014 zpozorovat větší odchýlení hodnoty. V tomto roce došlo k poklesu obratu stálých aktiv na hodnotu 13,8. Tento rok došlo pouze k malému snížení tržeb, avšak došlo k podstatnějšímú růstu hodnoty movitých věcí.

Graf 5: Analýza doby obratu



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků informuje o průměrné době splacení svých závazků. Jak z grafu vidíme, tak doba splacení pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. To pro firmu není velmi pozitivní stav, protože lze vidět, že nemá dostatečnou vyjednávací sílu a musí tak závazky platit dříve. To znamená, že podnik inkasuje od odběratelů

pohledávky později, než sama hradí své závazky a přichází tak o možnost čerpat levný obchodní úvěr. Pokud nemá dostatek finančních prostředků, hrozí podniku, že si bude muset vzít krátkodobý úvěr na zaplacení svých závazků. Ve sledovaném období do roku 2013 doba obratu klesá, což není pro podnik příhodné. V roce 2014 se doba obratu závazků prodloužila o 15 dní. V roce 2015 doba opět mírně klesla přibližně na 52 dní.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dní od vystavení faktury do jejího inkasa. Ve sledovaném období pozorujeme velmi podobné výsledky. Rok 2012 vystoupal až na 77 dní. Ostatní roky se pohybují okolo 70 dní. Vyšší hodnota doby obratu pohledávek způsobuje finanční nestabilitu společnosti. Společnost poskytuje svým odběratelům dobu splatnosti standardně 14-21 dní (podle druhu a velikosti zakázky, u pravidelných odběratelů až 60 dní) a má tedy větší problémy s pozdními platbami pohledávek za svými odběrateli.

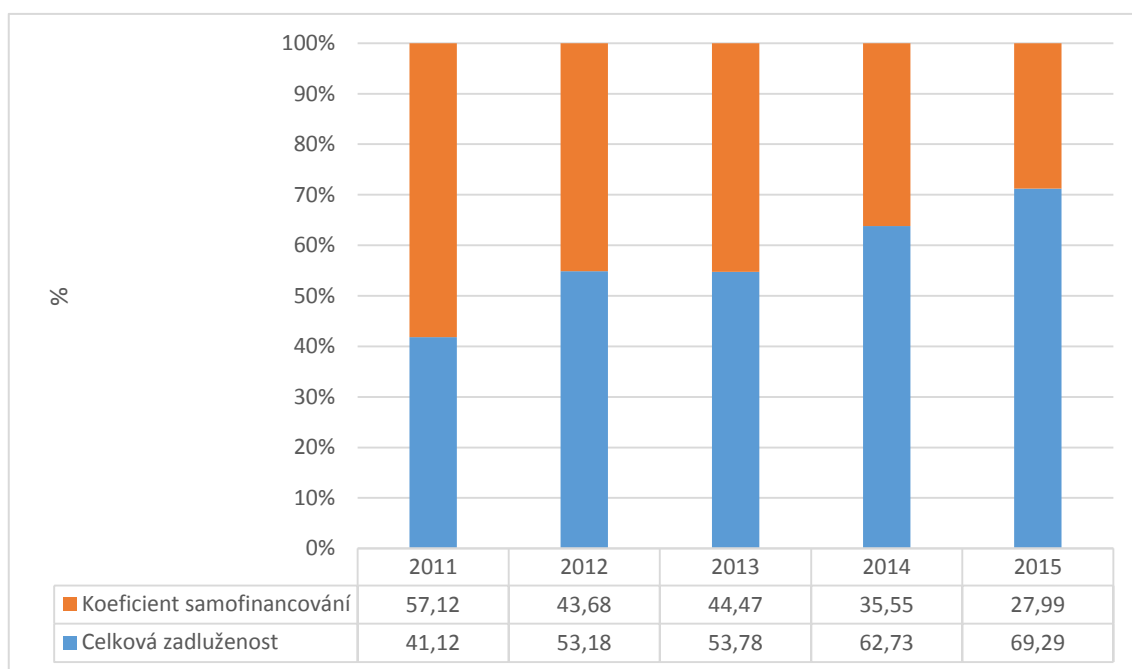
Doba obratu zásob

Doba obratu zásob sleduje počet dní oběžných aktiv vázané v zásobách. Tyto hodnoty by měly postupem času klesat na přijatelnou úroveň. Ve sledovaném období pozorujeme mírně klesající tendenci, to je pro společnost žádoucí stav. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, kde se doba obratu rovnala přibližně 90 dnům. To je však vyšší hodnota než by společnost vyžadovala, protože eviduje v zásobách i velké množství nadbytečných a nepotřebných zásob. Prodejem a zároveň snížením takových zásob by se snížila i hodnota ukazatele na uspokojivou úroveň.

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nás informují o vztahu mezi cizími a vlastními zdroji financování majetku. Poukazují na úroveň rizika, kterému musí společnost čelit při určitém poměru složek zdrojů. V následujícím grafu jsou zaznamenány výsledky měření celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování.

Graf 6: Ukazatele zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů

Celková zadluženost

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele. Zjišťuje, kolik procent celkových aktiv je financováno cizím kapitálem. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 30-60 %. V grafu sledujeme, že v doporučeném rozmezí se pohybuje období od roku 2011 do roku 2013. Celková zadluženost společnosti má stoupající tendenci, což není pro podnik pozitivní vývoj. V roce 2015 dosahuje zadluženost k necelým 70%. S takovými výsledky se podnik stává rizikovým.

Koeficient samofinancování

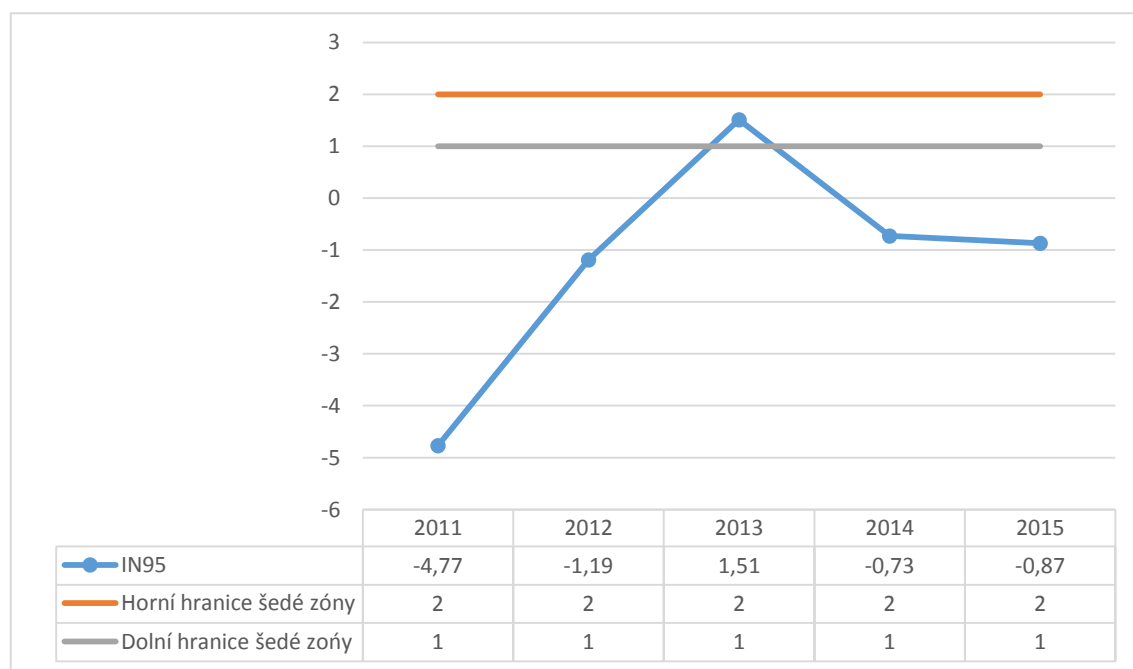
Z grafu můžeme říct, že koeficient samofinancování je vlastně zrcadlový protějšek k celkové zadluženosti. Tento koeficient zobrazuje míru vlastního kapitálu na financování podniku. Jelikož nám celková zadluženost ve sledovaném období stoupala tak koeficient samofinancování klesá. Nejvyšší výsledek byl v roce 2011, kdy byl podnik financován více než z poloviny vlastními zdroji a v následujících letech se podíl vlastního kapitálu na krytí celkových aktiv snižuje.

3.5 Analýza soustav ukazatelů

3.5.1 Index IN95

Index IN 95 patří mezi bonitní modely, které posuzují důvěryhodnost a výkonost českých podniků. Jeho vznik je na základě modelů ratingu a praktické zkušenosti finančního zdraví společnosti.

Graf 7: Index IN95



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů

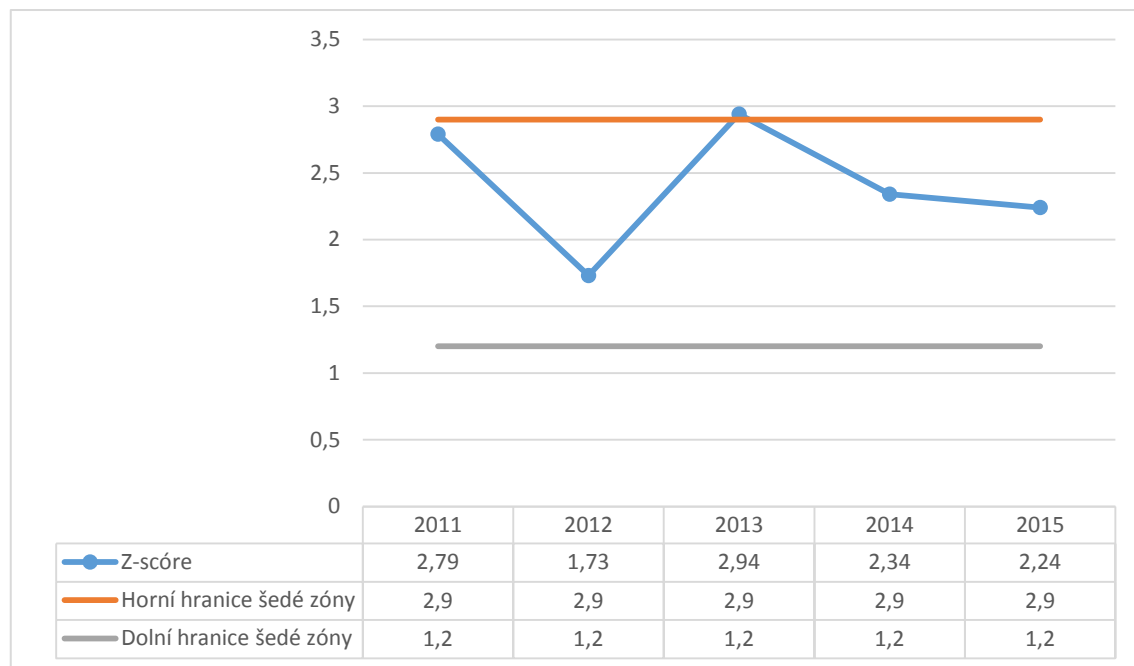
Protože je společnost výrobním podnikem tak při analýze bylo použito koeficientů pro výrobu strojů a přístrojů z tabulky vah platných pro ČR.

Jelikož se zde počítá s hodnotou výsledku hospodaření, je ještě před samým výpočtem přibližně jasné zda se výsledek bude pohybovat v kladných či záporných částí. Společnost má ve všech sledovaných obdobích (výjimkou je rok 2013) záporný výsledek hospodaření, tudíž výsledky tohoto indexu se pohybují pod dolní hranicí šedé zóny.

3.5.2 Altmanův index (Z-skóre)

Altmanův index, nebo také můžeme říct index finančního zdraví společnosti je dalším souhrnným indexem hodnocení. Skládá se z pěti poměrových ukazatelů, kde má nejvyšší váhu rentabilita celkového kapitálu. Pomocí tohoto indexu zjistíme, zda je podnik ve finanční tísní nebo naopak.

Graf 8: Altmanův index (Z-skóre)



Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů

Z grafu vidíme, že podnik se pohybuje ve všech sledovaných obdobích v šedé zóně, což neznamena ani finanční tíseň a ani uspokojivou finanční prosperitu. Obecně můžeme konstatovat, že by podnik přežil případnou finanční tíseň, jelikož se stále pohybuje v horní polovině šedé zóny. Nejlepších hodnot dosáhl podnik v roce 2013, kdy se mírně přehoupnul nad horní hranici s výsledkem 2,94.

3.6 Souhrn analytické části

Na základě výsledků provedené finanční analýzy za období let 2011-2015, mohu nyní shrnout silné a slabé stránky společnosti Gozmetal, s.r.o.

První pohled na finanční situaci poskytují absolutní ukazatele, které nám znázorňují poměr aktiv, pasiv, výnosů a nákladů v podniku. Příznaky problémových oblastí se projevily ve vertikální analýze pasiv, kde je značná rostoucí výše cizích zdrojů, což může v blízké době způsobit vysoké riziko finanční nestability. U aktiv je zase vysoký podíl zásob a to 50%. Tyto zásoby by měly být více v oběhu a neměly by ležet ve skladových prostorách. Stav čistého pracovního kapitálu byl ve všech sledovaných letech kladný, to je pro firmu pozitivní jev. Každý podnik by měl mít tzv. finanční polštář, pro nečekané a nepředvídatelné situace, které mohou nastat.

Velké slabiny společnosti jsme zjistili v rámci poměrových ukazatelů a to konkrétně u ukazatelů rentability, kde žádný rok nedosahuje doporučených hodnot. Je to z důvodu častého záporného výsledku hospodaření. Nejblíže se doporučeným hodnotám blíží rok 2013, který měl veškeré výsledky kladné.

Na základě ukazatelů likvidity lze konstatovat, že si podnik v této oblasti vede velmi dobře. Mluvíme tak o běžné a pohotové likviditě, kde jsou výsledky více než uspokojivé. Značí to tedy, že společnost má dostatečné množství finančních prostředků na pokrytí svých závazků. Co se týče likvidity okamžité, tam už si podnik zase tak dobře nevede. V žádném roce se podnik nepohybuje v doporučených hodnotách.

Kapitola, která uzavírá praktickou část, je analýza soustav ukazatelů. Je věnována ukazatelům Index IN 95 a Altmanovu indexu. Tyto dva modely se ve svých výsledcích výrazně liší. Index IN 95 měl ve všech sledovaných letech výsledky pod hranicí šedé zóny, mimo rok 2013, který dosáhl hodnot šedé zóny. Altmanův index neboli Z-score, vyjadřuje finanční situaci v podniku. Podnik se v celém sledovaném období nacházel v šedé zóně. Z toho plyne, že společnosti nehrozí fáze bankrotu, ale ani velká finanční prosperita.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola, jak již vyplývá z názvu, je zaměřena na návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace v podniku. Jsou formulované na základě vypracované finanční analýzy za období let 2011- 2015. Pomocí finanční analýzy jsme zjistili hned několik oblastí, které by měl podnik zlepšit. Návrhy se soustředí na tyto kritické oblasti:

- Rostoucí zásoby
- Řízení pohledávek a závazků
- Výsledek hospodaření

4.1 Řízení zásob

Z vertikální analýzy aktiv je jednoznačné, že společnost má přibližně 50 % majetku vedené v zásobách. Řídit zásoby znamená minimalizovat náklady na jejich financování.

Zásoby v podniku obsahují následující položky:

- zásoby materiálu,
- zásoby polotovarů a nedokončené výroby,
- zásoby hotových výrobků.

Dle interních informací se ve společnosti nenachází konkrétní osoba, která by měla na starost skladové hospodářství a zajišťování přístupnosti a dostupnosti materiálu pro plynulý výrobní proces. Tento nedostatek vede k nesrovnalostem skladového hospodářství a hromadění zbytečných zásob. V podniku existují položky, které jsou ve skladu uloženy dlouhodobě. Jedná se o materiál, polotovary a výrobky.

Z hlavní části se jedná o polotovary, které firma nakoupila z důvodu výhodných cen, ale nevyužila jejich celé množství. Díky tomu má společnost nevhodně vázané finanční prostředky v oběžném majetku a vynakládá tak zbytečné náklady na jeho skladování.

Společnost provádí každý rok inventarizaci výrobků a materiálu. Navrhují, aby provedla mimořádnou inventarizaci s cílem identifikace nepotřebných zásob. Do nadbytečných zásob patří také hotové výrobky, které již nejsou na trhu žádané. Tyto položky by společnost měla prodat s určitou slevou v podobě výprodeje. Co se týče nepotřebného materiálu, podnik může využít několik sběrů surovin. Dále je zapotřebí vytrdit jednoznačně neprodejné a pro společnost nepoužitelné zásoby. Tyto položky může společnost zlikvidovat v podobě zničení, odvozem na skládku nebo sešrotováním. Samozřejmě průběh této likvidace by měl být v souladu s veškerými předpisy.

Je zřejmé, že řešení skladového hospodářství je pro podnik nevyhnutelné. V současnosti lze tuto situaci řešit následujícími kroky:

- inventarizace veškerých nepotřebných zásob,
- vyřešit problematiku spojenou s dlouhodobě nevyužitým materiálem,
- likvidace, odprodej nebo odvoz materiálu či výrobků,
- zavést do společnosti konkrétní osobu, která bude mít na starost skladové hospodářství.

Tab. 8: Předpokládaný prodej nepotřebných zásob

	Hodnota zásob 2015 (v tis. Kč)	Zbytečné zásoby (%)	Hodnota zbytečných zásob (v tis. Kč)	Předpoklad prodeje (v %)	Předpokládaný prodej (v tis. Kč)
Materiál	2661	1%	26	0%	0
Polotovary	2786	19%	530	90%	476
Výrobky	121	5%	6	100%	6
Zásoby celkem	5568	25%	562		482

Zdroj: Vlastní zpracování

Větší část nepotřebných zásob tvoří polotovary, které se skládají z programu Reha pro invalidy v dílech a nekompletovaných koupelnových doplňků. Tyto položky je nutné vložit na webové stránky, kde je možnost nabídku každý den aktualizovat a upravovat. Společnost Gozmetal má spoustu kontaktů, doporučuji tedy informace ohledně výprodeje rozeslat i pomocí emailu a tím si zajistit vyšší odbyt výprodejových produktů. Tyto výrobky by měl podnik nabízet příležitostně i do obchodních řetězců jako je Bauhaus, Hornbach, Baumax apod., které již patří do pravidelných odběratelů

společnosti. Dle mého názoru právě zde budou nejvíce hledány tyto skupiny výrobků za lepší ceny.

Do budoucnosti navrhuji provést následující kroky:

- efektivní řízení skladových zásob pro plynulou výrobu,
- efektivní řízení finančních prostředků pro pořizování zásob,
- řízení nákladů na skladování zásob,
- optimalizace zásob – velikost dodávky a jejich využití,
- snížení nákladů spojené s dopravou – sjednocení skladu s firmou v Brně.

Dalším mým návrhem jak podniku ušetřit finance na skladování je sjednocení skladu v Sivicích s hlavním sídlem firmy. Po osobním setkání s vedením přímo v hlavní provozovně společnosti je jednoznačné, že sjednocení prostor pro uskladnění zásob a vykonávání dané práce by bylo možné realizovat. Společnosti by to tak ušetřilo 96 000 Kč za nájem ročně a přibližně 8 000 Kč měsíčně za cestu řidiče, který jezdí dvakrát denně cestu Sívce-Brno.

4.2 Řízení pohledávek a závazků

4.2.1 Řízení krátkodobých pohledávek

Ve sledovaném období se doba obratu pohledávek pohybuje okolo 70 dní, což pro podnik není vůbec příznivé. Pro zlepšení finanční stability v podniku je potřeba objem splatných pohledávek průběžně řídit s cílem snížení doby splatnosti.

Společnost nemůže efektivně ekonomicky fungovat, pokud má vysoký podíl neuhrazených faktur, ve kterých má vázané finanční prostředky. Průběžné řízení pohledávek společnost ochrání před takovým stavem. Dále také minimalizuje podíl nedobytných pohledávek, které jsou potenciálním rizikem ztráty pro podnik.

Z účetních výkazů vidíme, že krátkodobé pohledávky představují přibližně jednu třetinu z celkových aktiv. Na základě interních informací jsou nedobytné nezaplacené pohledávky pouze malého objemu.

Určitý podíl pohledávek uhrazených po datu splatnosti tvoří pohledávky od nejvýznamnějších zákazníků. Bohužel tito zákazníci patří mezi klíčové, na jejichž odběru je podnik velmi závislý a jejich ztráta by pro společnost znamenala nepříjemné ekonomické následky.

Na základě konzultace s jednatelem a zhodnocení praktických možností společnosti navrhuji využít tyto metody:

- Úprava platebních podmínek
- zavedení zálohových plateb v rozhraní do 20% před první zakázkou – nastavení tak pro všechny nové zákazníky,
- zahrnout do obchodní smlouvy smluvní pokuty a úroky,
- možnost využít pojištění pohledávek pro větší zakázky.

Pokud dojde k situaci, kdy nezaberou preventivní opatření pro vznik neuhrazených pohledávek, musí se společnost začít soustředit na jejich vymáhání. Tyto pohledávky zahrnují přímé náklady na pořízení (náklady vynaložené na výrobu a nakoupený materiál) a marži, která pokrývá zisk a režijní náklady. Protože společnost Gozmetal patří mezi menší podniky, navrhuji realizovat tyto kroky pro vymáhání neuhrazených pohledávek:

- telefonicky kontaktovat zákazníka třetí den po datu splatnosti pohledávky,
- vystavit a zaslat první upomínky 1 týden po datu splatnosti neuhrazené pohledávky.

Pokud veškeré snahy na získání finančního plnění z neuhrazených pohledávek selžou, lze tuto situaci řešit i soudní cestou. To je však pro podnik velmi zdlouhavé, časově náročné, nejisté a hlavně finančně nákladné. Mezi možnostmi jak urychlit dobu obratu krátkodobých pohledávek patří také možnost využití faktoringu. To je pravidelný odkup krátkodobých pohledávek organizací zabývajících se faktoringem. Tato společnost se tak stává věřitelem, a bere na sebe veškeré riziko, že kupující nebude ochoten či schopen zaplatit a zajišťuje tak veškeré kroky pro získání finančních prostředků z pohledávek. Pro podnik to ale znamená další náklad v podobě poplatků a úroků faktoringové organizaci.

Náklady vymáhání pohledávky řešené soudní cestou

Společnost řešila před 2 roky problematiku s vymáháním pohledávky za nerezové schodiště se společností XY. Hodnota pohledávky byla 456 000 Kč. Po veškeré neúspěšné snaze získat finanční prostředky dané pohledávky se musel podnik obrátit na člena České advokátní komory a řešit tento problém soudní cestou, se kterou jsou spojeny nemalé náklady.

Tab. 9: Náklady na vymáhání pohledávky soudem

Soudní poplatky	22 800 Kč
Právní zastoupení advokátem	10 140 Kč
Režijní paušál	300 Kč
Úroky z prodlení	54 911 Kč
Náklady celkem	88 151 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování na základě konzultace s právníkem

Soudní poplatky činí 5 % z vymáhané částky, to je jistiny bez příslušenství (zejména bez úroků). Právní zastoupení advokátem se hradí dle prováděného úkonu a to buď v plné, nebo poloviční sazbě. Každý úkon má konkrétní hodnotu a to podle předmětu sporu. Ke každému úkonu (ať už polovičnímu nebo plnému), náleží tzv. režijní paušál, do kterého patří náklady, jako je například telefonování, poštovné, místní doprava, kopírování apod. Výše úroků z prodlení odpovídá ročně výši repo sazby stanovené Českou národní bankou. V současné době je to 8,05 % ročně. To je v našem řešeném sporu, který trval 547 dní 54 911 Kč. Tento spor účastník řízení úspěšně vyhrál a protistrana tak refundovala vynaložené náklady.

Příklad odkoupení pohledávky vybranou faktoringovou společností

Na základě informací od společnosti Investiční aukce, s.r.o. která sídlí v Brně, jsem sestavila orientační náklady pro postoupení již zmíněné pohledávky, kterou podnik Gozmetal řešil soudní cestou. Cena za financování se nastavuje individuálně, protože je ovlivněna hned několika faktory, mezi které patří například bonita odběratele, délka splatnosti faktur, případně předpokládaná výše měsíční fakturace k postoupení.

Tab. 10: Náklady faktoringu

Hodnota pohledávky	456 000 Kč
Doba splatnosti	30 dnů
Úroky	1 348 Kč
Administrační poplatek (0,5-1,5 %)	4 560 Kč
Náklady celkem	5 908 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací faktoringové společnosti

Vybraná faktoringová společnost poskytuje zálohovou platbu ve výši 75 % z hodnoty faktury, kterou profinancuje do tří dnů. Zbýlých 25 % proplatí společnosti po splatnosti odběratele. Doplatek je snížen o úroky a administrační poplatek, který se pohybuje v rozmezí od 0,5 až 1,5 %. Celkové náklady faktoringu se vyšplhaly na 5 908 Kč, což z celkové ceny pohledávky činí 1,3 %.

4.2.2 Řízení krátkodobých závazků

Běžné činnosti v podniku financují krátkodobé zdroje. Volná hotovost je potřeba pro pořízení prostředků k výrobě. Významným zdrojem financování pracovního kapitálu jsou závazky z obchodního vztahu. V prvních třech sledovaných obdobích dochází sice ke snížení doby obratu závazků, ale od roku 2014 se zase navýšily přes 50 dní.

Mezi mé návrhy v této oblasti tedy patří dohodnutí delší doby splatnosti faktur od dodavatelů a to na základě vzájemné dlouhodobé spolupráce a hlavně dobré platební morálky. Z analýzy doby obratu závazků a pohledávek je zřejmé, že pohledávky jsou zinkasovány okolo 70 dnů a závazky si společnost hradí průměrně okolo 50 dnů, proto je důležité začít pracovat na snížení doby mezi platbou závazků a zinkasování pohledávek.

4.3 Výsledek hospodaření

Vzhledem k tomu, že ve všech sledovaných obdobích (kromě roku 2013) byl výsledek hospodaření záporného výsledku, je potřeba tento vývoj zastavit a obrátit. V této kapitole budou navržena opatření ke zvýšení zisku. Záporný výsledek hospodaření má významný vliv na výsledky rentability, jejichž hodnoty jsou také záporné. Způsob jakým se dá docílit zlepšení těchto hodnot je mimo jiné i oblast marketingu, na který se v této části zaměřím. Možnosti jsou hledání nových trhů či nových zákazníků prostřednictvím marketingové strategie.

V dnešní internetové společnosti je možnost reklamy na sociálních sítích. Tyto sítě jsou cenným komunikačním nástrojem mezi zákazníky jak stávajícími tak potenciálními. Společnost působí na internetu v podobě svých webových stránek a prostřednictvím facebooku. Dle mého názoru by se tomuto komunikačnímu nástroji měl podnik věnovat aktivněji.

Společnost Gozmetal se každý rok prezentuje na veletrhu Ptáček v Brně. Dalším způsobem jak zvýšit povědomí o firmě je tedy prezentace na veletrzích v dalších velkých městech po České republice či jiných zemích. Ale jelikož v současné době nejvíce populace nakupuje na internetu a o všeobecné veletrhy se už nejvíce tak obrovský zájem, jsou pro podnik výhodné cílené veletrhy, jako je například veletrh zaměřený na Sanitu nebo rehabilitační pomůcky apod. Velikost cílených veletrhů bývá menší a cena by se pro podnik odvíjela v rozmezí 20 000 Kč – 40 000 Kč. Veletrh Ptáček stál organizaci přibližně 60 000 Kč a to včetně plochy, dopravy, stánku a stravy. Tento veletrh navštívilo přibližně 4 000 lidí z České republiky a ze Slovenska. Společnost zde uzavřela 4 objednávky, na základě kterých vyfakturovala 250 000 Kč. U dalších poptávek a objednávek, které přišly po absolvovaném veletrhu, nelze přesně určit, zda byly vyvolány díky veletrhu nebo jiným způsobem, nicméně prezentaci společnosti lze označit za důležitou pro zlepšení hospodářského výsledku.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo pomocí dostupných informací a dat zpracování finanční analýzy a na základě jejich výsledků podat vhodná opatření ke zlepšení zjištěných nedostatků týkajících se finanční stránky strojírenské společnosti Gozmetal, s.r.o.

Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních kapitol. V první kapitole jsou zachycena teoretická východiska, veškeré potřebné metody a způsoby hodnocení finančního zdraví společnosti, které jsou podkladem pro zpracování analytické části. Pozornost je věnována horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztrát, tedy hlavním dokumentům organizace. Dále jsou představeny další metody finanční analýzy a to analýza pomocí rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

Poznatky z teoretické části jsou poté použity v analytické části na konkrétní účetní data za období 2011-2015. Zpracované výsledky finanční analýzy jsou prezentovány v tabulkách a grafech, doplněny vysvětlujícím komentářem a odůvodněním jejich vývoje.

V poslední kapitole jsou nastíněny návrhy na opatření, sloužící ke zlepšení zjištěných nedostatků a k posílení finančního zdraví podniku. Analýza poukázala na problémy rostoucích zásob, nevyhovující řízení pohledávek a závazků a špatné výsledky rentability, s kterými souvisí výsledek hospodaření. Nevyužívané zásoby lze řešit možným odprodejem, kterým se tak sníží hodnota zásob a navýší se tržby. Dalším krokem co se týče skladového hospodaření, je sjednocení skladu s hlavním sídlem společnosti, kde by organizace ušetřila nemalé peníze za nájem. Pro zlepšení finanční stability jsem doporučila společnosti průběžné řízení doby splatnosti pohledávek a závazků. K zlepšení výsledku hospodaření by se společnost měla zaměřit na cílené veletrhy a více se věnovat sociálním sítím s cílem zvýšení povědomí o své společnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza, KROK ZA KROKEM*. 1. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

POLLAK, Harry. *Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků*. Praha: C.H. Beck, 2003. ISBN 80-7179-803-7.

RUBÁKOVÁ, Věra. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2015*. 9. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5497-0.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Dotisk prvního vydání. Brno: Computer press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3339-5.

SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. Bankovníctví. ISBN 80-726-5027-0.

SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. Bankovníctví. ISBN 978-80-7265-133-7.

GOZ METAL: *Koupelnové doplňky: REHA pro invalidy - zakázková výroba - gastro* [online]. 2016 [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <http://www.gozmetal.cz/>

INVESTIČNÍ AUKCE: *Investiční aukce s.r.o.* [online]. 2017 [cit. 2017-05-23]. Dostupné z: <http://www.instantplatba.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EAT	zisk po zdanění
ROS	rentabilita tržeb
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Analýza rozdílových ukazatelů	37
Graf 2: Analýza rentability	39
Graf 4: Analýza počtu obrátů.....	43
Graf 5: Analýza doby obrátu	44
Graf 6: Ukazatele zadluženosti	46
Graf 7: Index IN95.....	47
Graf 8: Altmanův index (Z-skóre)	48

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv	31
Tab. 2: Horizontální analýza pasiv	32
Tab. 3: Horizontální analýza zisku a ztráty	33
Tab. 4: Vertikální analýza aktiv	34
Tab. 5: Vertikální analýza pasiv	35
Tab. 6: Vertikální analýza výnosů	35
Tab. 7: Vertikální analýza nákladů	36
Tab. 8: Předpokládaný prodej nepotřebných zásob	51
Tab. 9: Náklady na vymáhání pohledávky soudem	54
Tab. 10: Náklady faktoringu	55

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti Gozmetal, s.r.o. za analyzované období

Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti Gozmetal, s.r.o. za analyzované období

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Gozmetal, s.r.o. za analyzované období

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti Gozmetal, s.r.o. za analyzované období

AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	11999	12591	12443	12623	12610
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	1282	1088	1190	1612	1090
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	199	173	129
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	0	0	124	98	54
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	75	75	75
Dlouhodobý hmotný majetek	1282	1088	991	1439	961
Pozemky	0	0	0	0	0
Stavby	175	169	161	154	147
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	-42	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	10593	11183	10991	10763	11304
Zásoby	6471	5972	6225	6030	5761
Materiál	3350	2952	2844	2340	2661
Nedokončená výroba a polotovary	2825	2654	3037	2962	2786
Výrobky	221	268	281	542	121
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	71	71	63	61	60
Poskytnuté zálohy a zásoby	4	27	0	125	133
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	4058	4865	4695	4572	4913
Pohledávky z obchodních vztahů	3788	4603	4553	4435	4693
Stát - daňové pohledávky	1	1	2	1	90
Krátkodobě poskytnuté zálohy	249	255	140	136	130
Jiné pohledávky	20	6	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	64	346	71	161	630
Peníze	53	15	26	3	8
Účty v bankách	11	331	45	158	622
Časové rozlišení	124	320	262	248	216
Náklady příštích období	124	320	262	237	173
Příjmy příštích období	0	0	0	11	43

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti Gozmetal, s.r.o. za analyzované období

PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	11999	12591	12443	12623	12610
Vlastní kapitál	6854	5500	5534	4487	3529
Základní kapitál	681	681	681	681	681
Základní kapitál	681	681	681	681	681
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Ážio	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	68	68	68	68	68
Rezervní fond	68	68	68	68	68
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	7689	6105	4751	4785	3737
Nerozdělený zisk minulých let	7689	6105	4751	4785	3737
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-1584	-1354	34	-1047	-957
Cizí zdroje	4934	6696	6692	7919	8738
Rezervy	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	12	194	203	409	303
Jiné závazky	12	194	203	409	303
Krátkodobé závazky	4221	4002	3889	4510	5436
Závazky z obchodních vztahů	3252	2837	2572	3340	3342
Závazky ke společníkům	190	75	48	43	42
Závazky k zaměstnancům	374	502	422	342	372
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	187	261	227	334	557
Stát - daňové závazky a dotace	54	140	221	303	93
Krátkodobé přijaté zálohy	45	69	384	148	1030
Dohadné účty pasivní	115	115	15	0	0
Jiné závazky	4	3	0	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	701	2500	2600	3000	2999
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	701	2500	2600	3000	2999
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	211	395	217	217	343
Výdaje příštích období	191	374	217	217	343
Výnosy příštích období	20	21	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Gozmetal, s.r.o. za analyzované období

VZZ	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	1182	1428	1194	873	473
Náklady vynaložené na prodané zboží	781	1022	783	657	560
Obchodní marže	401	406	411	216	-87
Výkony	18755	19901	22953	21369	22549
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19235	20137	22569	21433	22460
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-480	-236	384	-64	89
Výkonová spotřeba	12374	12259	13709	14630	15648
Spotřeba materiálu a energie	7690	6992	8035	9095	9577
Služby	4684	5267	5674	5535	6071
Přidaná hodnota	6782	8048	9655	6955	6814
Osobní náklady	7706	8756	9339	7681	7125
Mzdové náklady	5729	6585	6970	5695	5345
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1879	2079	2254	1869	1674
Sociální náklady	98	92	115	117	106
Daně a poplatky	78	34	31	29	44
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	532	462	107	341	556
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	525	381	152	443	287
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	280	100	0	291	0
Tržby z prodeje materiálu	245	281	152	152	287
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	192	10	4	15	91
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	96	0	0	0	57
Prodaný materiál	96	10	4	15	34
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů příštích období	-8	-12	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	191	57	229	143	216
Ostatní provozní náklady	379	198	176	153	191
Provozní výsledek hospodaření	-1381	-962	379	-678	-690
Výnosové úroky	0	0	0	0	2
Nákladové úroky	41	161	151	158	133
Ostatní finanční výnosy	76	45	96	69	14
Ostatní finanční náklady	238	276	290	280	150
Finanční výsledek hospodaření	-203	-392	-345	-369	-267
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1584	-1354	34	-1047	-957
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1584	-1354	34	-1047	-957
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1584	-1354	34	-1047	-957

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů